

关税冲击波：品牌纷纷囤货 存储市场博弈加剧

本报记者 陈佳岚 广州报道

2024年第四季度，存储市场供过于求、叠加传统消费需求疲软，存储价格出现季度环比下跌的情况。而自2025年第一季度开始，随着闪迪、三星等企业纷纷发布涨价函，部分存储产品价格已经开始有了部分涨价的情况。

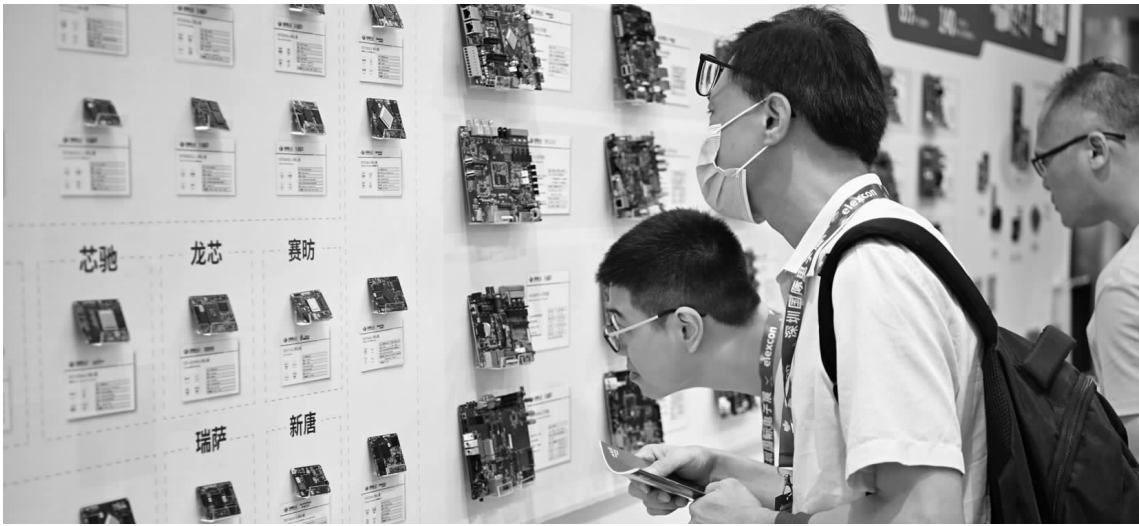
而近期，基于关税政策的持

续变化，存储市场产品再传涨价的消息。

“近期国际形势变化已切实改变了存储器供需方的操作策略。”近日，TrendForce资深研究副总吴雅婷对《中国经营报》记者表示，由于买卖双方急于完成交易、推动生产出货，以应对未来市场不确定性，预期2025年第二季度存储器市场的交易动能将随之增强。

不过，也有行业人士对记者指出，基于国际形势变化，目前买卖双方仍处于博弈状态，整体存储价格尚未出现明显波动，但也有见到部分存储产品出现较高合约价报价的情况。

此前，部分在美国市场的服务器、智能手机和笔记本电脑品牌商为赶在新关税实施前，提前将产品运往美国，美国的出货量超出预期。



关税的不确定性在推动部分存储原厂进行涨价。

视觉中国/图

国际形势变动正在扰动存储合约价格

美国关税政策虽未直接冲击存储产品价格,但其对全球电子消费市场的间接影响不容忽视。

“基于对未来国际形势走向不明的担忧，采购端普遍秉持‘降低不确定因素、建立安全库存’的策略，已经积极提高DRAM和NAND Flash(闪存存储器)的库存水位。”吴雅婷对记者表示。

TrendForce集邦咨询表示，受到积极备货潮带动，第二季度的DRAM和NAND Flash合约价调涨幅度皆较原先预期扩大。预估2025年第二季度Conventional DRAM(一般型DRAM)和NAND Flash的价格将比第一季度上涨3%至8%。然而，这波涨势的动能可能仅限于第二季度，主要来自美系品牌和有出口需求的厂商，而后续国际形势的走向，将成为下半年存储器市场供需与价格变化的最重要观察指标。“这些美系品牌主要是指以美国为主要销售市场的手​​机、PC(个人计算机)、NoteBook(笔记本)产品品牌商。”吴雅婷对记者表示。

而此前，就有消息称，关税的不确定性也在推动部分存储原厂进行涨价。据路透社报道，美光通知美国客户，于4月9日起对部分产品(内存条和固态硬盘等)征

收与关税相关的附加费。美光亚洲区NAND业务负责人表示：“关税成本无法由企业自行消化，必须由客户来承担。”

另据报道，三星电子在关税政策出台后改变了保守的定价策略，计划从2025年4月开始将DRAM和NAND闪存价格上调3%—5%，这也反映出关税政策对其的冲击。

不过，群智咨询(Sigmaintell)半导体事业部资深分析师王旭东则对记者表示，由于当前全球存储产业链主要集中在日本、韩国、中国，关税豁免或区域贸易协定有效规避了直接成本压力。

在王旭东看来，美国关税政策虽未直接冲击存储产品价格，但其对全球电子消费市场的间接影响不容忽视。政策的不确定性仍是行业发展的潜在风险。美国关税引发的贸易摩擦及消费信心波动，将通过终端需求传导机制，对存储市场价格形成潜在扰动。此外，美系品牌及出口型厂商正重新规划全球布局，美光已计划加大美国本土产能投资，转移部分海外供应链。这种战略调整将重

塑存储产业供应链格局，加剧产业竞争与资源整合，给行业发展带来更多变数。

王旭东表示，根据群智咨询的数据，DRAM产品有涨价的趋势，以LPDDR5X为例，2025年第二季度约有5%的环比涨幅，NAND方面，以主流容量UFS 256GB产品为例，第二季度价格维持平稳，第三季度有望迎来上行周期。

不过，王旭东表示，当前存储价格的阶段性反弹仍源于供需两端的双重驱动。在供给侧，自2024年第四季度至2025年第一季度，存储产品价格持续走低，平均跌幅达20%。面对利润承压，三星、SK海力士、美光等头部存储原厂相继启动减产计划，致使全球存储芯片整体产出显著下滑。需求侧，随着产业链库存水位在2025年第一季度末回归健康水平，终端厂商基于价格上涨预期，提前展开战略性备货，进一步加剧市场供需紧张态势。

而一位存储行业人士对记者表示，DRAM产品在第二季度本来就有价格上涨趋势，关税因素成为催化剂。

终端整体出货量或受冲击

考虑到国际形势的影响,机构们调低了笔记本电脑产品的年出货量以及智能手机产品的年生产量预期。

事实上，此前已经有多家第三方市场机构数据指出，2025年第一季度美国的PC市场出货量激增，手机出货量也大幅增加。

Gartner首席分析师Rishi Padhi表示，2025年第一季度全球个人电脑(PC)出货量为5900万台，较2024年第一季度增长4.8%。其中，2025年第一季度美国PC出货量为1600万台。在美国，厂商为应对关税政策而大幅增加库存，导致PC出货量激增，同比增长了12.6%。

此外，Canalys首席分析师Is-han Dutt亦观察到，2025年第一季度，全球台式机、笔记本电脑及工作站的总出货量呈现出显著增长态势，与去年同期相比增长了9.4%，总量攀升至6270万台的新高度。其中联想和惠普两大品牌在美国市场的出货量分别实现了约20%和13%的显著增长，成为推动市场增长的重要力量。

而美国的手机市场也在恢复增长。据IDC数据，2025年第一季度全球智能手机出货量同比增

长1.5%，达到3.049亿部。美国市场中，苹果iPhone出货量达5790万部，较去年同期的5260万部增长10%。苹果的第一季度出货量创历史新高，一方面是为了避免关税在美国市场进行提前备货；另一方面也向其他地区大量发货，因为渠道商担心供应链中断会导致库存短缺和价格上涨。

就此，Canalys研究经理刘艺璇表示：“不断升级的全球贸易紧张局势为2025年的智能手机厂商带来了新的不确定性。在美国，苹果、三星和联想等厂商已经面临本土需求疲软的情况，同时还要应对关税政策可能带来的运营成本上升的压力。为此，苹果在4月初提前出货，将第二季度库存前置，以缓解潜在的成本上升影响。虽然新一轮关税的具体范围和时间尚不明朗，但厂商普遍已经在为零部件价格上涨和部分市场出口需求减弱做准备。”

考虑到整体国际形势的变化影响，机构们调低了笔记本电脑产

品的年出货量以及智能手机产品的年生产量预期。TrendForce集邦咨询预估，2025年笔记本电脑品牌全年出货年增率由3.6%增幅下修至1.4%，而2025年智能手机生产量年增幅度下修为与前一年持平。“若关税冲突后续削弱全球经济表现，智能手机市场将面临更大挑战，产量可能转为年减5%。”TrendForce集邦咨询还提到。

值得注意的是，目前终端(手机、PC)厂家都有对存储产品进行囤货的现象。

王旭东表示，美系品牌及依赖美国进出口的厂商为规避关税风险，在储备存储物料。而国内品牌终端厂家因存储价格上涨也在积极囤货，凭借国内供应链及日韩产品供应，国内品牌终端厂家采购灵活、受美国关税政策直接影响小。目前国内安卓与电脑厂商产品价格稳定，仅囤涨价器件，但受存储价格波动与成本上升影响，未来存在涨价压力，需关注供应链成本变化。

英伟达特供版GPU“断供” 中国厂商突围战打响

本报记者 李玉洋 上海报道

三个月之内，“AI教父”黄仁勋两次踏上中国土地，这次他脱下经典皮衣、换上西装，出现在公众视野。

近日，英伟达(NASDAQ:NV-DA)总裁兼CEO黄仁勋来到中国开展为期两天的访问。此前一天，英伟达披露美国政府告知该公司的H20芯片出口到中国需要许可证，且将无限期实施。此外，美国商务部还对AMD MI308(一款中国特供产品)以及同类型的AI芯片，均新增了中国出口许可要求。

随着今年年初DeepSeek的爆红，国内推理算力需求出现井喷式增长，外媒报道称腾讯、百度等大厂都加大了H20的采购订单，即使H20性能被严重“阉割”。由于美国政府限制H20向中国出口，英伟达表示，预计2026财年第一季度(对应自然日期截至4月27日)业绩将不得不承担55亿美元(约合人民币400亿元)的费用，这些费用与H20产品的库存、采购订单和相关储备有关。

过去半个多月，在美国加征关税这个大背景下，全球半导体产业链备受冲击。“行情变化太快。”英伟达国内代理商思腾合力的一名销售人员告诉《中国经营报》记者，一款搭载8张H20(内存141G)的推理服务器现货目前售价约140万元，而今年年初价格在100万元左右，“价格可能后面还会涨”。

对于美国全面封杀英伟达H20及同类型的AI芯片对华出口，有分析指出，国内AI芯片厂商有了前所未有的市场空间去验证自身产品的性能、可靠性、生态兼容性以及供应链的稳定性等。“这对国内是利好的，因为企业对AI的诉求有增无减，而且中国智算中心市场还在增长，对国产化的要求还挺高。”行业研究机构Omdia人工智能首席分析师苏廉节对记者表示。

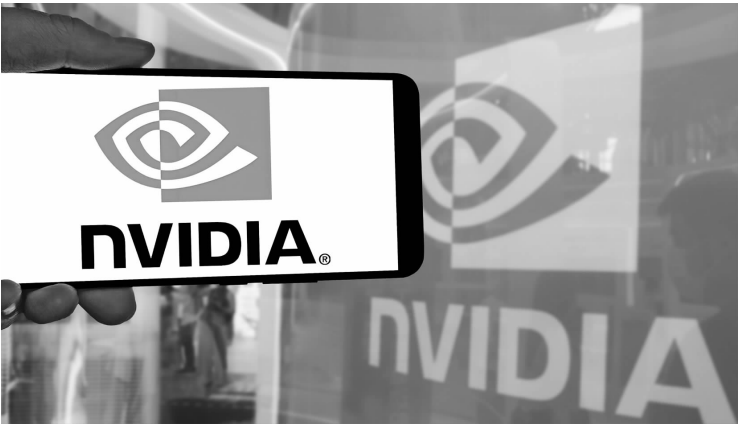
数据中心收入将下降8%至9%

需要说明的是，在2023年10月，美国新一轮对华出口AI芯片限制生效后，H20是英伟达向中国客户能合法销售的特供版AI芯片。

据了解，H20是基于英伟达Hopper架构，有两种内存的版本(96GB的HBM3和141GB的HBM3e)，与H100相比，其性能大

幅缩水约80%，且禁用张量核心，限制了超频和集群扩展。有消息称，H20 96GB版本已经停产，141GB版本更适合超大规模推理集群部署。

而141GB版本的H20的FP16精度算力还不到H200的1/10，但显存极大，由此该版本因“算力与



黄仁勋承认，美国政府加强芯片出口管制已对英伟达的业务产生重大影响。

视觉中国/图

构建国产算力版图

如何评估DeepSeek对算力生态的影响？业界有两个共识：一是DeepSeek把蛋糕做大了；二是模型训练需求将远小于推理需求。目前，英伟达的AI芯片在训练方面表现最佳，但推理芯片的最佳选择尚不确定。

IDC认为，通过适配Deep-Seek，中国本土AI芯片在软件生态领域实现了突破，逐步完善软件生态。这为本土AI芯片在市场竞争中的竞争力提供了有力支持，同时也促进了本土厂商的技术交流和资源共享，打破了国产芯片生态建设的僵局。

而美国政府对华出口AI芯片的进一步管制，将倒逼中国企业更多使用国产AI芯片，国内AI芯片行业直面替代大考的机会真的来了。

有观点认为，目前国内AI芯片和国际先进水平大概差1.5代，国内

大多数AI芯片性能已接近英伟达A系列，最新一代接近H系列。

谁最可能替代英伟达GPU，华为的昇腾(Ascend)系列芯片无疑是当前最受瞩目，且在实际部署上走得最远的本土选项，尤其是以昇腾910C为代表的最新一代产品，正成为中国构建本土AI基础设施的核心。

根据Huawei Central、Trend-Force News和Reddit等平台的研究分析，昇腾910C是通过共封装或芯粒技术将两个昇腾910B芯片组合而成，由此计算能力显著提升，达到了800 TFLOP/s(FP16精度)的计算能力和3.2 TB/s的内存带宽，性能可达到英伟达H100的80%。

其超节点在规模及推理性能已比肩英伟达NVL72超节点的水平。而这和构成该计算系统最核心

显存配置畸形”而引发讨论，加上国内AI芯片的激烈竞争，H20的市场竞争力大打折扣，质疑声不绝于耳。

然而，DeepSeek的火爆，让H20 141GB版本凭借显存和带宽的强化(8卡总显存达1128GB)，原生支持FP8精度的DeepSeek-R1 671B满血版模型，可流畅运行千亿参数规模的模型推理任务，成为当前中国市场适配大模型推理的热门选择。

DeepSeek证明了H20的“香”。据传，此前腾讯、字节跳动、阿里巴巴等多家中国巨头花费160亿美元采购H20。因此，主要为推理设计的H20，成为今年第一季度国内卖得最好的AI芯片。在此期间，市场上一直流传“H20即将被禁”的说法，现在靴子终于落地了。

的华为昇腾910C芯片密不可分。

“最近有些消息说，华为下一代昇腾920会出来。”苏廉节表示，基于制裁，昇腾920性能还是无法跟最顶尖的GPU相提并论，但估计也会爆单。

此外，华为还将芯片的能力延伸至系统层面，通过CloudMatrix这样的计算系统来聚合算力。近日，华为云推出CloudMatrix 384超节点，并宣布已在芜湖数据中心规模上线。

尽管目前，华为昇腾910C在国内应用和替代中处在领跑的位置，但事实上在国内AI芯片领域，互联网大厂阿里巴巴、百度、腾讯均已布局自研AI芯片；在纯芯片厂商中，既有寒武纪、海光信息等上市公司，也涌现出如摩尔线程、壁仞科技、瀚博半导体、沐曦、燧原科技、天数智芯、地平线

值得一提的是，面向中国市场的H20 141GB版本并没有DGX系统，DGX系统(如DGX H100/H200)是英伟达直接提供的AI服务器，包含完整的硬件(GPU、CPU、网络等)和预装软件生态(如NVIDIA AI Enterprise)，定位为“即插即用”的AI基础设施。

根据公开信息，英伟达H20主要作为合规特供的GPU模组(HGX形态)提供给中国市场，供OEM厂商集成到自有服务器产品中。

上述英伟达国内代理商表示，他们的H20现货产品都是固定配置(2×8558/16×64G/2×960G/4×3.84/8×H20 141G)，其中8558指的是最新一代Intel 8558P处理器，尽管还不知道H20现货何时不能在国内销售，但其表示，“不用担心保修”。

此次H20芯片对华出口管制，

意味着英伟达已量产的最近三代架构的数据中心级AI芯片(GPU)已无缘中国市场，不管是最新Blackwell架构的B100/200，还是高端版H100/200、A100等，或是特供版H800、A800以及H20。

黄仁勋也承认，美国政府加强芯片出口管制已对英伟达的业务产生重大影响，而中国是英伟达非常重要的市场，将继续不遗余力优化符合监管要求的产品体系，坚定不移地服务中国市场。

有消息称，英伟达专供我国的H20单款产品在2024年贡献了该公司中国区170亿美元年营收的70%。而摩根士丹利分析师下调了英伟达的营收预期，理由是担心美国对中国的最新芯片出口限制对英伟达的影响，他们预计未来几个季度，英伟达的数据中心收入将下降8%至9%。

等一批兼具技术沉淀与创新活力的企业。

可以说，美国商务部的禁令清单每延长一寸，中国本土AI芯片厂商的订单便增厚一尺——寒武纪的云端训练卡、地平线的自动驾驶芯片、华为的昇腾生态，正以美方禁令倒逼下的超线性速度，填补着算力版图的裂缝。

除以上芯片企业在构建国产算力外，记者注意到一些处于中间层的AI Infra(基础设施)公司也在助力用好国产算力。

清华系的清程极智就是这样一家企业。清程极智CEO汤雄超此前接受媒体采访时表示，Deep-Seek模型采用的FP8数据格式与英伟达H系列卡深度绑定，但目前大多数国产芯片尚没法原生支持FP8。

“从这个层面看，硬件层面产

品的代际差距拉大了。”汤雄超认为，发挥Infra层的作用，通过软硬协同，将优秀的国产大模型和国产硬件更好协同起来，以及把市场上的闲置算力更好地用起来，这是公司始终在思考的。

今年年初，清程极智与清华共同开源了大模型推理引擎“赤兔”，通过赤兔的部署，大部分英伟达老、旧卡及国产芯片都可支撑DeepSeek满血版，与此同时在首期开源的版本中，对比国际主流开源推理引擎，在算力减少一半的基础上，速度还能翻倍。

短期来看，赤兔实现了Deep-Seek FP8精度模型在存量GPU上的无损且高效部署；长期来看，赤兔这些模型推理引擎的开源将是形成国产大模型、国产算力和国产引擎闭环的必要环节。